

## К вопросу об эволюции финансового капитала

**Динец Дарья Александровна**

к.э.н., доцент, доцент кафедры «Финансы и бухгалтерский учет», Иркутский государственный университет путей сообщения,  
dardinets@gmail.com

В статье предложен анализ становления финансового капитала в духе марксизма – на основании выделения базиса и надстройки финансовой системы капитализма. Исследуется период первого и второго технологического уклада. Показано, что возникновение финансового капитала требовало как развития промышленности, так и работоспособного процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Рассмотрены основные факторы, способствовавшие повышению работоспособности процентного канала. На основе сравнения моделей воспроизводства капитала сделан вывод о роли Банка Англии в финансовом лидерстве Лондона. Проведены исторические параллели, указывающие на то, что при сохранении существующих моделей воспроизводства капитала американская и европейская экономики окажутся не в состоянии направить накопленный капитал на финансирование исследований и разработок в ядре зарождающегося технологического уклада. Ключевые слова: капитализм, финансовый капитал, фиктивный капитал, Банк Англии.

Становление капиталистических отношений, получившее название раннего капитализма, происходило на фоне первых двух технологических укладов, обобщенных названием «первая технологическая революция». На этом фоне капитал из его грубых первичных форм, названных К. Марксом ростовщическим и торговым капиталами, превращается непосредственно в самовозрастающий промышленный капитал, позднее эволюционировавший в финансовый [3].

В этот длительный период времени на мировой арене в качестве финансовых центров последовательно выступили Нидерланды, Англия и позднее США, уже в рамках третьего уклада. Примечателен общеизвестный факт – ни одна из перечисленных стран не внесла сколько-нибудь существенного вклада в Великие географические открытия, обеспечившие первичное накопление капитала [8], однако именно они способствовали развитию капиталистических отношений в обществе. Для начала рассмотрим особенности капиталистических отношений в их наиболее специфических чертах: свободная конкуренция, подчинение труда капиталу и всеобщность денег [3].

Рассмотрение опыта Соединенных штатов на столь ранней стадии развития их экономики объясняется необходимостью анализа причин последующего перемещения мирового финансового центра в эту страну.

Итак, рассмотрение данных, представленных в таблице 1, позволяет нам сделать вывод о том, что форма и содержание капиталистических отношений определялись потребностями того типа капитала, который лежал в основе этих отношений: в Голландии в качестве базиса выступал купеческий капитал, в Англии – промышленный, а в США – инфляционно-спекулятивный (первый прототип фиктивного капитала).

В соответствии с этим строились и модели воспроизводства капитала – превалирующий тип капиталистических отношений под свои потребности формировал модель воспроизводства (Таблица 2)

Таблица 2 вновь подводит нас к оценке влияния банковского сектора на скорость развития и успехи капиталистической системы той или иной страны. Выявление ключевого инструмента воспроизводственной модели позволяет связать развитие капитализма и действующий канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Напомним, что канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики – это алгоритм, в соответствии с которым меры регулирования денежного рынка сказываются на показателях реального сектора экономики. Итак, если рассмотреть голландскую денежно-кредитную систему, то можно выделить влияние канала благосостояния и валютного канала трансмиссионного механизма, английской системе было свойственно использование процентного канала (знаменитое выражение: «Если установить высокий процент, то золото потечет хоть на Луну»), тогда как в США в то время использовался инфляционный канал и отчасти канал благосостояния.

На сегодняшний день исследования трансмиссионного механизма ушли далеко вперед, и большинством аналитиков признается, что процентный канал денежной трансмиссии является самым эффективным с точки зрения влияния на инвестиционную активность, выпуск продукции и отдачу с инвестиций.

Взгляд на историю становления технологических укладов позволяет подтвердить этот вывод и сделать предположение о том, что именно работоспособность процентного канала во многом стала причиной формирования финансового капитала на базе развития промышленности Англии. Иными словами, промышленная революция и развитие промышленного капитала и его воспроизводственных моделей сами по себе не гарантировали возникновения финансового капитала, для его становления и развития было необходимо признание активной роли процента в формировании воспроизводственных отношений.

Основным фактором, который должен способствовать повышению работоспособности процентного канала, принято считать устойчивость потребительских цен, а, как известно, Англия меньше других стран пострадала от Революции цен, возникшей в результате Великих географических открытий [8]. Иначе говоря, развитие финансо-

вого капитала и получение Лондоном статуса мирового финансового центра было обусловлено отчасти тем, что предшествовавшее развитие товарного производства позволило отчасти стерилизовать массу золота, поступавшего из Испании [4], чем было усилено действие процентного канала денежной трансмиссии в то время, когда в других странах, претендующих на капиталистическое лидерство инфляция золота полностью нейтрализовала возможности процентных ставок влиять на инвестиции и выпуск.

В свою очередь, это предопределило возможности более дешевого воздействия на направления капиталов: установление процента в борьбе за мировое золото намного более безболезненный процесс с точки зрения конвергенции внешних и внутренних целей финансовой политики государства. Валютный канал предполагает выбор между экспортерами и импортерами и не может ориентировать весь мир на потребление национальных товаров без серьезных потерь для внутреннего производства и потребления. Инфляционный канал и канал благосостояния предполагают концентрацию капитала и слабую валюту, что противоречит идеям меркантильного накопления золота в стране.

Дальнейшее развитие денежной трансмиссии пойдет по пути сращивания процентного канала, канала благосостояния и валютного канала и приведет к гегемонии фиктивного капитала, однако это произойдет уже в другом финансовом центре – США.

В период же господства английской модели капитализма до становления биполярного мира развитие финансового капитализма базировалось на воздействии процентного канала, а возникающие финансовые кризисы становились последствиями снижения работоспособности процентного канала.

Рассмотрим более подробно ключевые характеристики трансмиссионных механизмов исследуемых нами стран (таблица 3).

Итак, рассмотрение капитализма времен первой промышленной революции сквозь призму трансмиссионного канала денежно-кредитной политики позволило нам сделать вывод о том, что основой становления на этом этапе финансового капитала именно в Англии, а не в других странах, в разные периоды времени опережавших ее по развитию, обусловлено, главным образом, тем обстоятельством, что в Англии впервые в истории были

Таблица 1  
Особенности раннего капитализма

Признак / страна	Голландия (доиндустриальный период и первый технологический уклад)	Англия (первый и второй технологические уклады)	США (конец второго технологического уклада)
Свободная конкуренция	Капитал сосредоточен в Ост-Индской компании («государстве в государстве») [8]	Постепенная отмена протекционизма в торговле, стимулирование конкуренции внутри страны с целью наращивания экспорта	Конкуренция между штатами, политика «разорения» соседа, недобросовестная спекулятивная конкуренция с целью присвоения золотых запасов
Подчинение труда капиталу	Не произошло по той причине, что капитал в основном оставался купеческим	Образован класс наемных работников вследствие серии огораживаний, приведших к потере крестьянами земли [8]	Не произошло по двум причинам: высокая милитаризация экономики и высокая спекулятивная активность. Кроме того, до открытия золотых месторождений в Калифорнии – физическое отсутствие необходимого капитала
Всеобщность денег	Частые колебания стоимости монет [6], мошенничество при их чеканке. Разнородность обращающихся денег. Лаг между чеканным флорином и банковским флорином. Банковская система на основе 100% резервирования (Вкладно-разменный банк Амстердама)	С 1844 года Банк Англии получает монополию на эмиссию частично обеспеченных бумажных денег [2]. Банковская система, основанная на частичном резервировании с Центральным банком, выполняющим роль кредитора последней инстанции и хранителя резервов множества акционерных банков	На протяжении периода существования клиринговой Суффолкской системы (до 1855 г.) – хождение множества банкнот с их конвертацией в золото на основе общей системы расчетов, осуществляемых банком Суффолка; затем – система национальных банков, имеющих обеспечение в виде государственных обязательств и выпущенных гринбеков, практически неограниченная эмиссия, а с 1860 г. – биметаллизм [7]

Таблица 2  
Параметры воспроизводственных моделей

Страна	Тип капитала	Модель воспроизводства	Инструмент накопления
Голландия	Купеческий (торговый)	Меркантилизм	Внешняя торговля
Англия	Промышленный (позднее финансовый)	Классика / кейнсианство	Предельная норма доходности и процент
США	Спекулятивный (позднее фиктивный)	Неоклассический синтез	Полезность запаса денег, полезность расходования денег, инфляционное перераспределение

созданы предпосылки для использования процентного канала денежной трансмиссии, а именно: устойчивая банковская ликвидность за счет банковской системы с частичным резервированием и центральным банком, выступающим в роли кредитора последней инстанции,

возможность контроля над инфляцией, в том числе, инфляцией золота, возможность страхования рисков и диверсификации банковских активов прибыльным размещением средств, возможность капитализации ренты, сильная валюта, обеспечившая независимость денежной

Таблица 3  
Параметры денежной трансмиссии

Параметр / страна	Голландия (доиндустриальный период и первый технологический уклад)	Англия (первый и второй технологические уклады)	США (конец второго технологического уклада)
Канал трансмиссионного механизма (основной)	Канал благосостояния	Процентный	Инфляционный
Банковская система	Банк Амстердама - кассовое обслуживание, полное резервирование. Внешний кредит за счет купеческих сверхприбылей и работорговли [6]	Банк Англии и масса акционерных банков. Кредитор последней инстанции и хранитель резервов, относительно независимый эмиссионный банк с частичным резервированием [1]	Пирамида из эмиссионных банков, надстроженных на скудных и неликвидных резервах, дешевые деньги
Риски банковской системы	Рыночный (торговый)	Кредитный и рыночный (в части залога)	Риск ликвидности
Роль государственных обязательств в банковской системе	Кредитование Ост-Индской компании	Выпуск государственных облигаций	Государственные обязательства как основа эмиссии
Денежная политика	Выпуск банковского флорина с целью устранения мошенничества с чеканкой монет	Твердый курс фунта, устойчивая валюта, устойчивые рентные отношения	Инфляционная

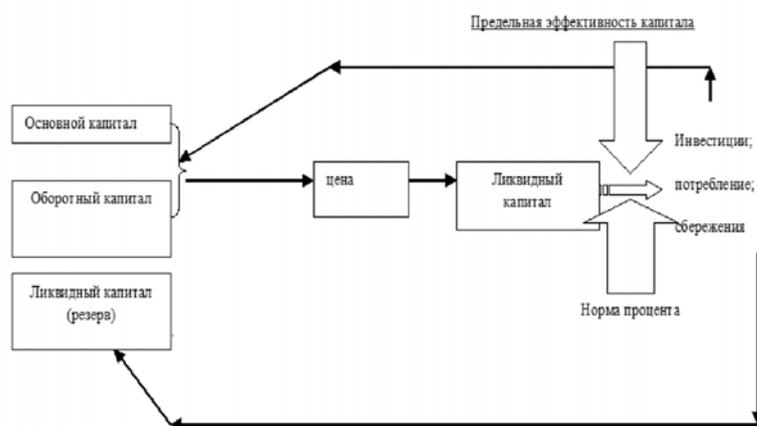


Рис. 1. Кейнсианская модель воспроизводства капитала [составлено на основе: 5]

политики. Именно в этих условиях уровень инвестиций, потребления и сбережений мог определяться соотношением нормы процента и предельной эффективности капиталовложений, а кризисы перепроизводства и перенакопления капитала могли разрешаться через перенаправление капитала, в том числе, трансграничного (рисунок 1).

Кроме того, преимущественный канал трансмиссии предопределяет характер вложений средств – потребности финансовых спекуляций, как и 150 лет

назад, оказываются стороне сетевой структуры воспроизводственной модели. Как и сейчас, они нуждались в строительстве сетей коммуникации для возможности быстрого совершения сделок со спекулятивным капиталом – сделок, в которых от скорости совершения операции зависит ее успех. Напротив, процентный канал через краткосрочные процентные ставки стимулировал долгосрочные инвестиционные процессы, поэтому направлялся в развитие иных сфер материального производства. Неудивительно, что

в Англии промышленность была заказчиком транспортного строительства, тогда как в США промышленность возникала в местностях с развитым транспортным сообщением – родина фиктивного капитала многие годы готовилась к его появлению, создавая повсеместно обширные сети.

Наши исторические аналогии не случайны: представляется, что сегодняшняя ситуация с отрицательными реальными процентными ставками в США и ЕС предопределяет невозможность использования процентного канала денежной трансмиссии для стимулирования инвестиций в ядре зарождающегося технологического уклада. Этот вывод подтверждается и рассмотрением динамики инвестиций в этих странах – львиная доля финансовых ресурсов уходит в транзакционный сектор – сектор, создающий скорость совершения сделок, как когда-то строительство дорог создавало скорость для передвижения банковских брокеров [7].

Очевидно, что до тех пор, пока перенакопленный капитал не станет направляться в производительные сферы посредством установления отношения процента к предельной норме доходности, фиктивный капитал не уступит место финансовому. Кроме того, схема, в которой для банковского капитала характерны главным образом рыночные, а не кредитные риски, чревата огромными потерями в условиях отсутствия надежного базиса из промышленного капитала – в ситуации, когда любые реальные активы используются для подстраховки основания финансовой пирамиды, а не для производства потребительской стоимости, самовозрастание стоимости невозможно.

Следовательно, при сохранении существующих пропорций капитала новое ядро технологического уклада не сможет сформироваться в центре сегодняшней мир-системы – США. Спекулятивный капитал и ростовщические по своему смыслу банковские операции с «низким уровнем риска активов» не должны превалировать над промышленным капиталом, поскольку эволюционно это провальный путь развития.

## Литература

1. Ротбард М. История денежного обращения и банковского дела в США: от колониального периода до Второй мировой войны // пер. с англ. Б.С. Пинскера под ред. А.В. Куряева. – Челябинск : Социум, 2009. – 548 с.

2. Экономическая история мира : в 6 т. / под общ. Ред. д-ра экон. наук, проф., засл. деят. науки РФ М.В. Конотопова.

## Toward the question about the evolution of financial capital Dinets D.A.

Irkutsk state railway university

It was proposed an analysis of becoming of financial capital in Marxism's logical as identification of basis and extension of financial system of capitalism. The research is devoted to the first and second technological structures. It has been shown, that becoming of financial capital had needed industrial development and a working percentage channel of the transmission mechanism of monetary policy. It was considered the main factors, which working of percentage channel had been supported. Comparing of

reproduction models let to revealed the role of Bank of England in financial leadership of London.

Historical parallels are drawn and shown that with existing models of capital regeneration American and European economies couldn't forwarded accumulated capital for financing research and development in the nucleus of the emerging technological structure.

Key words: capitalism, financial capital, fictive capital, The Bank of England

### References

1. The bank of england a history by sir john clapham C.B.E., Litt.D., F.B.A volume i 1694-1797/Cambridge: at the university press New York: Macmillan company, 1945.
2. Online Library of Liberty: A History of Banking in all the Leading Nations, vol. 2 (Great Britain, Russian Empire, Savings-Banks in the U.S.)
3. Buzgalin A V., Kolganov A I. Global capital. In 2 vol. T.1. Methodology:

On that side of positivism, a postmodernism and an economic imperialism (Marx re-loaded). – M.: Lenard, 2015. – 640 pages.

4. Dinets D. A., Sokolnikov M. A. Technologies and finance: The first technological way//Innovations and investments, No. 9, 2016 of – page 2-6.
5. Sketches of the economic theory under a general edition of M. V. Konotopov; Ying t of the CIS countries, Russian academician of sciences. - Prod. the 2nd, additional - Moscow: Education, 2016. - 606 pages.
6. P. Istoriya's company of banks: History of ancient credit institutions at ancient Greeks and Romans, at medieval Italians and in Holland and Germany XVII and XVIII centuries / Lanes with ital. Vved., primas. And additional I. I. Kauffman. – SPb.: AE printing house. Landau, 1877. (Prod. the 3rd. M.: LENAND, 2017. – 192 pages)